



Электронный периодический научный журнал

«SCI-ARTICLE.RU»

<http://sci-article.ru>

№17 (январь) 2015

СОДЕРЖАНИЕ

РЕДКОЛЛЕГИЯ	5
БИОЛОГИЯ	11
БИОХИМИЧЕСКИЕ ТЕСТЫ ДЛЯ УСКОРЕННОЙ ВНУТРИРОДОВОЙ ДЕТЕКЦИИ БАКТЕРИЙ KLEBSIELLA	11
ИСКУССТВОВЕДЕНИЕ	15
УНИЧТОЖЕНИЕ СЕРБСКОГО КУЛЬТУРНОГО НАСЛЕДИЯ В КОСОВО И МЕТОХИИ	15
ЭКОНОМИКА	21
ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ РЫНКА ЗОЛОТА В РОССИИ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ	21
ПРОБЛЕМЫ ПРАВОВОГО СТАТУСА ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИИ	24
МЕДИЦИНА, ЭКОНОМИКА	29
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПОТЕНЦИАЛ ЗДРАВООХРАНЕНИЯ КУРСКОЙ ОБЛАСТИ	29
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	33
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РИЭЛТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ОСНОВАНИИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КЛИЕНТСКОЙ БАЗЫ ДАННЫХ	33
ЭКОНОМИКА	37
ФОРМИРОВАНИЕ ПЛАТЁЖНОГО БАЛАНСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ, ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РЕШЕНИЯ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ	37
СПОСОБЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ ПО ЭНЕРГОСБЕРЕЖЕНИЮ В ГОСУДАРСТВЕННЫХ (МУНИЦИПАЛЬНЫХ) УЧРЕЖДЕНИЯХ	41
ПЕДАГОГИКА	47
ПРОБЛЕМЫ СЕМЕЙНОГО ВОСПИТАНИЯ	47
ФИЛОСОФИЯ	50
ГЛОБАЛИЗАЦИЯ В СОВРЕМЕННОМ МИРЕ	50
МЕНЕДЖМЕНТ	53
РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ	53
ЭКОНОМИКА	56
МОДЕЛИРОВАНИЕ ОПТИМИЗАЦИИ СЕТИ МЕДИЦИНСКИХ УЧРЕЖДЕНИЙ В УСЛОВИЯХ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ЗДРАВООХРАНЕНИЯ	56
ФИЗИЧЕСКАЯ КУЛЬТУРА	68
ПРИМЕНЕНИЕ СРЕДСТВ ОЗДОРОВИТЕЛЬНОЙ ФИЗИЧЕСКОЙ КУЛЬТУРЫ С ДЕТЬМИ, ИМЕЮЩИМИ НАРУШЕНИЯ ОСАНКИ	68
ПЕДАГОГИКА	72
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ В ВЫСШЕМ ОБРАЗОВАНИИ УКРАИНЫ	72
МЕДИЦИНА	77
КЛИНИКО-ПАРАКЛИНИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЕСПИРАТОРНО-АФФЕКТИВНЫХ СУДОРОГ У ДЕТЕЙ РАННЕГО ВОЗРАСТА	77
ЭКОНОМИКА	85
ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ К НАЛОГОВОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ	85
ЖУРНАЛИСТИКА	91
ОСНОВНЫЕ ПРИЧИНЫ И УСЛОВИЯ ВОЗНИКНОВЕНИЯ ДТП В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	91
ПЕДАГОГИКА	95

ОСОБЕННОСТИ ПРЕДСТАВЛЕНИЙ О ЗДОРОВОМ ОБРАЗЕ ЖИЗНИ У МЛАДШИХ ШКОЛЬНИКОВ С ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ НЕДОСТАТОЧНОСТЬЮ	95
НАНОТЕХНОЛОГИИ	101
ФОСФИД ИНДИЯ: ПРИМЕНЕНИЕ МОНОКРИСТАЛЛИЧЕСКОЙ И ПОРИСТОЙ ФАЗ В МИКРОЭЛЕКТРОНИКЕ	101
ЭКОНОМИКА	109
ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ СОВРЕМЕННОЙ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ	109
ЛИТЕРАТУРА	113
РУКОПИСНЫЕ ЭКЗЕМПЛЯРЫ УЗБЕКСКОГО НАРОДНОГО ГЕРОИЧЕСКОГО ЭПОСА «ГЕРОГЛЫ» И ЕЁ ФОРМИРОВАНИЯ	113
ЮРИСПРУДЕНЦИЯ	116
АДМИНИСТРАТИВНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЗА ИНФОРМАЦИОННЫЕ ПРАВОНАРУШЕНИЯ: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И УКРАИНЫ	116
МАТЕМАТИКА	124
РАЗМЫШЛЕНИЯ О МАТЕМАТИКЕ	124
БИОЛОГИЯ, БИОТЕХНОЛОГИИ	130
ЭФФЕКТИВНОЕ ПОВЫШЕНИЕ ПЛОДОРОДИЯ ПОЧВ БИОТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ УТИЛИЗАЦИЕЙ ТВЕРДЫХ БЫТОВЫХ ОТХОДОВ	130
ТЕХНИКА	134
МОДЕЛИРОВАНИЕ ТЕЧЕНИЯ В ТОПЛИВОВОЗДУШНОЙ ГОРЕЛКЕ КАМЕРЫ СГОРАНИЯ ГАЗОТУРБИННОГО ДВИГАТЕЛЯ	134
ПСИХОЛОГИЯ	139
ПРОБЛЕМА ИСПРАВЛЕНИЯ МАЛОЛЕТНИХ ПРАВОНАРУШИТЕЛЕЙ В ДОРЕВОЛЮЦИОННОЙ РОССИИ	139
ФЕНОМЕН ДЕСТРУКТИВНОГО ПОВЕДЕНИЯ: КАТЕГОРИАЛЬНО-ПОНЯТИЙНЫЙ И БИБЛИОМЕТРИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ	145
ЭКОНОМИКА	152
ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЗДРАВООХРАНЕНИЯ КУРСКОЙ ОБЛАСТИ	152
РЕСУРСНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РЫБНОГО ХОЗЯЙСТВА И ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЫБОХОЗЯЙСТВЕННОГО КОМПЛЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	157
БИОЛОГИЯ	160
РАЗВИТИЕ ЭВОЛЮЦИОННЫХ ИДЕЙ	160
ЭКОНОМИКА	167
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА СТИМУЛИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ	168
ОБРАЗОВАНИЕ	175
ОПЫТ РАЗРАБОТКИ И ПРИМЕНЕНИЯ МОДУЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ ПОДГОТОВКИ ТОКАРЕЙ В УСЛОВИЯХ КОРПОРАТИВНОГО ОБУЧЕНИЯ	176
ЭКОНОМИКА	178
ПРИЧИНЫ ВАЛЮТНЫХ КОЛЕБАНИЙ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА СТРУКТУРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ЭКОНОМИКЕ	179
МЕДИЦИНА, СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО, ЭКОЛОГИЯ	184
ЗАВИСИМОСТЬ ЗДОРОВЬЯ ГРАЖДАН РФ ОТ КАЧЕСТВА ПИТАНИЯ	185

МЕНЕДЖМЕНТ, РЕГИОНОВЕДЕНИЕ, ЭКОНОМИКА	189
АКСИОМЫ СТРАТЕГИЧЕСКОГО РЕГИОНАЛЬНОГО МЕНЕДЖМЕНТА	189
ЭКОЛОГИЯ	200
ОЦЕНКА КАЧЕСТВА СТОЧНЫХ ВОД ЛИВНЕВОЙ КАНАЛИЗАЦИИ МЕТОДОМ БИОТЕСТИРОВАНИЯ	200
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	203
РАЗРАБОТКА КОНЦЕПЦИИ МОДЕРНИЗАЦИИ САЙТА ИНТЕРНЕТ-КОНФЕРЕНЦИИ-КОНКУРСА	203
ЭКОНОМИКА	214
ОЦЕНКА ВОЗМОЖНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ МОДЕЛЕЙ АЛЬТМАНА К ПРОГНОЗИРОВАНИЮ БАНКРОТСТВА РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ	214
ИСТОРИЯ, МЕДИЦИНА	219
Н.И. ПИРОГОВ: ОТ ПРИЗВАНИЯ К ПРОФЕССИИ (К 205-ЛЕТИЮ СО ДНЯ РОЖДЕНИЯ)	219
ЭКОНОМИКА	223
УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ УЧРЕЖДЕНИЯ ЗДРАВООХРАНЕНИЯ	223
ЛИНГВИСТИКА	227
ФУНКЦИИ ПРИЛОЖЕНИЯ В ХУДОЖЕСТВЕННЫХ ПРОИЗВЕДЕНИЯХ МОРДОВСКИХ ПИСАТЕЛЕЙ	227
ЮРИСПРУДЕНЦИЯ	232
ОГРАНИЧЕНИЯ ПРАВ И СВОБОД ЧЕЛОВЕКА И ГРАЖДАНИНА В УСЛОВИЯХ ВОЕННОГО ПОЛОЖЕНИЯ В РОССИИ: ИСТОРИЯ И СОВРЕМЕННОСТЬ	232
СОВРЕМЕННЫЙ БАНДИТИЗМ В РОССИИ: КРИМИНОЛОГИЧЕСКИЙ АСПЕКТ	236
ИСТОРИЯ	240
СОВЕТСКАЯ ВЛАСТЬ И РУССКАЯ ПРАВОСЛАВНАЯ ЦЕРКОВЬ НА ТЕРРИТОРИИ МОРДОВСКОЙ АССР ОТ ВЫНУЖДЕННОЙ «ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ» ПРИ СТАЛИНЕ К НОВЫМ ГОНЕНИЯМ ПРИ ХРУЩЕВЕ	240
МЕДИЦИНА	244
КОМПЛАЕНТНОСТЬ ПАЦИЕНТОВ РАЗНЫХ ВОЗРАСТНЫХ ГРУПП	244
ЭКОЛОГИЯ	248
ЭКОЛОГИЧЕСКОЕ ПРАВО СССР, США И ВЕЛИКОБРИТАНИИ В XX В.	248
СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО	255
ХОЗЯЙСТВЕННО-БИОЛОГИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА НОВЫХ СОРТОВ СЛИВЫ СЕЛЕКЦИИ ИНСТИТУТА ПОМОЛОГИИ ИМ. Л.П. СИМИРЕНКО НААН УКРАИНЫ	255
ФИЛОЛОГИЯ	265
ЭВФЕМИЗМЫ КАК ЛЕКСИЧЕСКИЕ МАРКЕРЫ УСЛОВИЙ РЕАЛИЗАЦИИ РЕЧЕВОЙ СИТУАЦИИ В ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ СРЕДЕ	265
ИСТОРИЯ, КУЛЬТУРОЛОГИЯ	269
ОБРАЗ ЖЕНЩИНЫ-КАЗАЧКИ В УКРАИНСКОМ ФОЛЬКЛОРЕ И ЛИТЕРАТУРЕ	269
ЛИНГВИСТИКА, ФИЛОЛОГИЯ	276
СЕМАНТИЧЕСКИЕ И СТРУКТУРНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ПОЛЯ "НАИМЕНОВАНИЯ ТОРГОВЦЕВ" В СРЕДНЕАНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКЕ	276

МЕНЕДЖМЕНТ

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Маркевич Лидия Михайловна

Полесский государственный университет
студент

Онищук А.В., старший преподаватель, Полесский государственный университет

Ключевые слова: облигации, рынок; корпоративная облигация; заёмный капитал

Keywords: bond market; corporate bonds; borrowed capital

Аннотация: В данной статье был рассмотрен рынок облигаций Республики Беларусь, а точнее рынок корпоративных облигаций на примере ООО "Евроторг".

Abstract: This article was reviewed by the bond market of the Republic of Belarus, or rather the corporate bond market as an example LLC "Eurotorg."

УДК 336.02

В условиях, когда прибыль не может рассматриваться как серьезный источник инвестиций и банки не в состоянии удовлетворить потребности экономики в инвестиционных кредитах, особое значение приобретает относительно новый для Республики Беларусь финансовый инструмент $\frac{3}{4}$ выпуск предприятиями собственных облигационных займов, позволяющий инвесторам выгодно вкладывать свои деньги, а предприятиям привлекать жизненно необходимые инвестиции.

Облигация представляет собой ценную бумагу на предъявителя, дающая владельцу право на получение годового дохода в виде фиксированного процента. В зависимости от эмитента (государство или юридическое лицо, осуществляющее эмиссию ценных бумаг) выделяют корпоративный вид облигаций.

Корпоративная облигация — облигация, выпускаемая корпорациями (юридическими лицами) для финансирования своей деятельности. Как правило, корпоративная облигация является долгосрочным долговым инструментом со сроком погашения более года [2].

В настоящее время в Республике Беларусь сложились определенные предпосылки для развития рынка корпоративных облигаций. Стабилизация курса национальной валюты укрепила доверие инвесторов к белорусскому рублю как к средству накопления. Рост реального благосостояния населения и низкие процентные ставки банков привели к увеличению денежного предложения. Эффективная инфраструктура фондового рынка позволяет обеспечить приток финансовых ресурсов на предприятия реального сектора при относительно низких транзакционных издержках и рисках как для инвесторов, так и для эмитентов [6].

Рассмотрим подробнее выпуск облигаций ООО «Евроторг», который представляет крупную сеть розничной торговли «Евроопт».

Корпоративные облигации выпускаются для использования эмитентом заёмного капитала в течение большого периода времени (более 12 месяцев). Однако облигации ООО «Евроторг» имеют необычно короткий для такого инструмента период обращения — 3 и 6 месяцев. Процентная ставка также отличается от средних ставок по рынку заёмного капитала. Компания предлагает более чем выгодные условия своим заемщикам: 43% и 47% годовых для облигаций сроком обращения 3 и 6 месяцев соответственно. Для сравнения: процентные ставки по вкладам на такой же срок, которые предлагают белорусские банки, достигают 36-37%. Такие условия свидетельствуют о том, что предложение специально рассчитано на среднего инвестора, привычный инструмент для которого — банковский депозит.

В Беларуси рентабельность розничной торговли весьма невысокая (розничный товарооборот организаций торговли в 2013 году составил 210 299 млрд. руб. [3, с.20]). Кроме этого, ритейлеры (компании, деятельность которых основана на торговле в розницу) получают основные деньги с оборота, а не с наценки, как, например, в России. Исходя из данных факторов, многие экономисты не поддерживают выпуск столь дорогих облигаций ООО «Евроторг» на столь короткий срок в низкомаржинальном бизнесе [4].

Так как управление обязательствами находится в руках эмитента, использование заёмного капитала осуществляется более гибко, что является преимуществом корпоративных облигаций [5].

Одним из критериев оценки корпоративных облигаций является их обеспечение. Обеспечением облигаций ООО «Евроторг» является оборот с поручительством ЗАО «Евроторг». Согласно статистике БВФБ, ООО «Евроторг» имеет обязательств по облигациям на сумму, превышающую 22 миллиона долларов США. Данная статистика свидетельствует о том, что существует шанс невозврата средств по облигациям. Это и есть первый риск, с которым потенциальный инвестор может столкнуться. К этому можно добавить, что, во-первых часть доходности по облигациям «Евроопта» съедают операционные издержки, а во-вторых, приобретая ценную бумагу фиксированной доходности и на определенный срок, необходимо помнить о девальвационных рисках, которые в сегодняшних реалиях белорусской экономики — главный страх любого инвестора. Немаловажным моментом, при принятии решения по покупке акций является риск, связанный с погашением ценных бумаг, собственно, «Еврооптом». В отличие от банковского вклада, облигации торговой сети не имеют гарантий государства, но в плане выплат по облигациям «Евроопт» представляется достаточно надежной компанией [1].

Подведём итоги по корпоративным облигациям ООО «Евроторг» за 29 марта и 24 мая 2013 года.

На 29.03.2013 года ООО «Евроторг» предложила инвесторам 6-ти месячные облигации под 35% общей суммой эмиссии на 15 млрд. Однако привлечь ООО «Евроторг» смогли только 2,5 млрд. руб. [7]. Это случилось из-за того, что выровнялись процентные ставки по бумагам и депозитам и из-за операционных издержек держателей, которые съели часть доходности. В этих условиях массовый инвестор вернулся к привычному для него инструменту — банковскому депозиту. В

октябре 2012 года ООО «Евроторг» учел свои просчеты и вывел на рынок новый выпуск бумаг — 6-ти месячные с доходностью 40% годовых при этом разместив облигации на сумму 21,5 млрд. руб. из запланированных 30 млрд. руб.

Таким образом, ООО «Евроторг» привлек внимание среднего инвестора к своим бумагам.

На 24.05.2013 года ООО «Евроторг» выводит на рынок свои облигации, но на этот раз в долларах США, предлагая инвестору разместить свободные средства под 10% годовых. Объявленный объем эмиссии составил по 5 млн. долл. на каждый выпуск, всего 10 млн. долл., что в 4 раза больше предыдущей, октябрьской эмиссии (2,5 млн. долл. в перерасчете с белорусского рубля). Изменились сроки заимствования: если раньше ООО «Евроторг» размещал облигации на 6 месяцев, то в мае 2013 года выставил уже 7 и 12 месяцев [5].

Целей заимствования: часть денежных средств может быть использована для рефинансирования обязательств. Оставшиеся средства могут быть вовлечены для дальнейшего наращивания экспансии торговой сети за счет открытия новых площадей, либо для запуска одного из проектов ООО «Евроторг» — собственного банка. 24 мая 2012 года ООО «Евроторг» за 4,7 млн. евро приобрел 90% акций ОАО «Международный резервный банк», который сейчас называется ООО «Евроторгинвестбанк». С помощью выпуска корпоративных облигаций можно не только привлечь средства для увеличения товарооборота, но и повысить лояльность населения к торговой сети.

Облигации являются более гибким способом мобилизации капитала для эмитента и вложения средств для инвестора. Выпуск облигаций содержит ряд привлекательных черт для компании- эмитента: посредством их размещения хозяйственная организация может мобилизовать дополнительные ресурсы без угрозы вмешательства их держателей- кредиторов в управление финансово-хозяйственной деятельностью заемщика. Следовательно, выпуск облигаций открывает для предприятий прямой источник привлечения инвестиций, в то же время не затрагивает отношения собственности.

Литература:

1. Банки Беларуси. «ЕВРООПТ» выпускает облигации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://myfin.by/stati/view/778-evroopt-vypuskaet-obligacii> - Дата доступа: 21.11.2014.
2. Википедия: свободная энциклопедия [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://ru.wikipedia.org/wiki/Корпоративная_облигация - Дата доступа: 21. 11. 2014.
3. Национальный статистический комитет РБ: статистический сборник/Розничная и оптовая торговля за 2013 год. – Минск, 2014
4. Новости TUT.BY. Экономика и бизнес [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://news.tut.by/economics/299833.html> - Дата доступа: 21.11.2014.
5. Облигации ООО «Евроторг»: Экспертное мнение [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://money-never-sleep.ru/bonds_eurotorg/ - Дата доступа: 21.11.2014.
6. Экономическая газета. Корпоративные бумаги как способ привлечения инвестиций [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.neg.by/publication/2002_07_09_700.html - Дата доступа: 21.11.2014.
7. Financial cbonds information [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://ru.cbonds.info/> - Дата доступа: 21.11.2014.